

中歐力抗美保護主義



金針集



投資

美國到處挑起貿易戰之際，將在下周一在北京舉行的第七次中歐經貿高層對話顯得十分重要，預期會圍繞支持和推動全球化、深化和擴大中歐合作，成為一股捍衛自由貿易的正義力量，可對美國貿易保護主義當頭棒喝。

深化合作推動全球化

今年是中國改革開放四十周年，又是中歐全面戰略夥伴關係建立十五周年和中歐領導人會晤機制成立二十周年，中歐經貿合作可說迎來歷史新機遇。

事實上，美國貿易保護主義不得人心，推出限制貿易措施與政策，強迫貿易對手讓步，有如向全球勒索敲詐。繼向中國五百億美元商品加徵關稅之後，又準備制定二千億美元商品加徵關稅清單，還威脅隨時再額外對二千億美元商品加徵關稅，美國貿易保護主義如此囂張、咄咄逼人，中國別無選擇，必然會作出強而有力反擊，包括數量型與質量型反制措施。

成自由貿易重要堡壘

事實上，美國貿易保護主義犯衆怒，

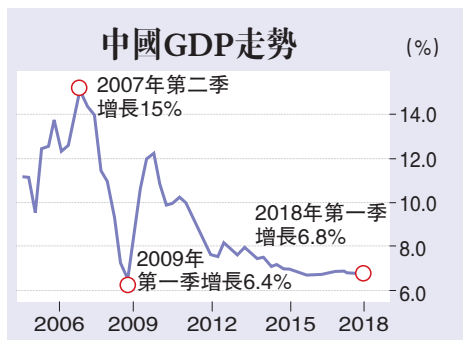
國際社會對美國單邊主義行為強烈不滿，全球逐步形成一股力抗保護主義、支持多邊貿易體制的正義力量，其中中歐合作，可以成為自由貿易重要的堡壘。

其實，貿易保護主義來勢洶洶，美國正在到處挑起貿易戰。繼中國之後，歐洲也無可避免成為美國開刀目標。特朗普政府表明不滿大量德國生產汽車出口到美國市場，可能向進口汽車加徵關稅，歐洲必將首當其衝。

中歐聯手美輸得更多

因此，此時中歐加強合作十分重要，可向美國發出聯手推動全球化、力抗保護主義的信息，警告美國不可輕舉妄動。

事實上，中國與歐元區經濟總量合共二十二萬億美元，比美國的十八萬億美元高出兩成，加上中歐市場與人口規模也遠



在美國之上。因此，在貿易戰之中，中歐與美國之間形成強弱懸殊局面，美國根本無得打，輸得更多。

事實擺在眼前，美國貿易保護主義沒有前途，佔不到便宜、處於下風之餘，還陷入孤立困局，美國應該迷途知返，立即放棄損人不利己的單邊主義、保護主義。



▲美國貿易保護主義不得人心，推出限制貿易措施與政策，強迫貿易對手讓步，有如向全球勒索敲詐

心水股

中國銀行 (03988)
梁志天設計 (02262)
東岳集團 (00189)

二萬九關將受考驗



頭牌手記

沈金

港股前日反彈回升二二八點，昨日先揚後挫，又失地四〇〇點。反彈所得已跌突有餘。收市恒指報二九二九六，跌百分一點三，是今年新低。

投資者對後市能否扭轉劣勢，仍然信心不足，這反映在股價上，甯有多少上升水位，即見回吐貨大舉推出。由於擔心中美貿易戰越演越烈，避險情緒升溫是自然反應，加上離七月六日美國聲稱開徵關稅實施之日期越來越近，不少投資者情願「減磅」，不願處於風口之下。

這兩日的走勢，亦多少說明問題。其一是高點止於三萬關，這將是日後一條重要的分水嶺。若重越，有機會轉勢，否則二萬九關難免要受考驗。前日恒指高點為二九九四四，昨日則為二九八



睿見績優負債率低 利併購



個股解碼

永隆銀行證券分析師 趙卓峯

自2017年9月1日起，正式實施《民辦教育促進法》，民辦學校的舉辦者可自由選擇學校屬牟利性或非牟利性。另外，根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦基礎教育行業的總收入自2012年的1241億元（人民幣，下同）增至2015年的1842億元，且於2020年將增至3255億元，複合年增長率分別約為14.1%及12.1%。民辦教育行業在未來3至5年，仍將處於一個高速發展階段。

睿見教育 (06068) 乃華南地區最大的經營高端小學及中學的民辦教育集團。截至2月28日半年多賺35%至1.45億元，集團目前在廣東、山東和遼寧經營7所民辦中小學，期內收入按年上升18.8%至約5.9億元。總招生人數增加29.5%至41180名學生，學校總容量增加約50.2%至49804名學生。於2017年9月1日，集團收購了位於中國廣東省揭陽市一所民辦學校的控股權益，另外在內地6個校園經營7所高端民辦學校。上半年集團毛利率按年下降2.1%至44.2%，

主要因為新收購的揭陽學校毛利率較低，管理層表示隨着學生人數增加及學費住宿費提高，相信下半年財年毛利率會有所提升。

集團逾九成收入來自廣東省，集團各管理層表示未來會積極布局粵港澳大灣區，目前集團已經在區內5個城市辦學或簽訂辦學協議，其餘4城正進行前期接洽。集團現金有約8.7億元，而淨負債比率僅為15%，有助併購。

內地教育市場龐大，隨着二孩政策開放，優質教育亦有需求。中美貿易糾紛再度發酵，相信教育行業較少受影響。今年上半年教育板塊跑贏恒指，待整體大市回暖後，相信再受資金追捧。預期大灣區發展將促進經濟，並提供更多商機予社會支援服務，如廣東省的高端民辦中小學教育。故建議約6.7港元買入，目標價為7.8港元，止蝕價為6.1港元。

（筆者為持牌人士，並沒持有上述股份）

梁志天設計客戶知名度高 建議認購



財語陸

獨立股評人 陳永陸
逢周五見報

本港與內地股市受貿易戰升溫拖累，恒指周二單日急瀉近千點，成交超越1500億元，不計MSCI換馬當日則為近兩個月以來最多。即使恒指周三反彈，仍未能重上三萬大關。昨日恒指一度升一百點，收市亦倒跌收場，反映大市未見穩定。

美國上周五公布首批500億美元中國貨品關稅清單，中國漏夜便對同等價值的美國進口商品報復性加徵關稅，其後特朗普於周一稱如中國關稅落實便將再對額外2000億元中國貨物徵收10%關稅，中美貿易戰經歷數個月談判後終邁入白熱化階段。市傳中國國家副主席、素有「救火隊長」稱號的王岐山將可能於月底或7月頭訪美，相信中美雙方的貿易摩擦屆時會有所突破，不過在此之前大市應不會找到明確方向。

另外，要留意今日舉行的油組會議，一旦油組及非油組成員落實增產，導致油價受壓，繼而令到未來通脹預期及加息預期減弱，股市或會藉此出現一輪反彈。加上今晚是美股的四期結算及A股的股指期貨結算日，投資者將在今日

過後部署下季倉位，相信大市在短期內的走勢有機會較為反覆，最壞情況可能下試年內低位29129點。

大市氣氛儘管觀望，新股市場亦不乏具知名度的優質企業。我會留意正式招股梁志天設計集團（新股編號：02262），這是本港首間「純設計」業務的上市公司。集團由創始人香港著名設計師梁志天先生於1997年創立，現時已成為行內龍頭，亦是亞太地區規模最大及行內知名度極高的室內設計公司之一。根據弗若斯特沙利文報告，以2017財年按收入計，集團在中國內地及香港室內設計及陳設服務業中（並無提供任何裝修服務的室內設計服務供應商）位居第二，2016年及2017年純利分別為5437萬及8427萬港元，期內逾七成收入來自經常性客戶。

集團現時有數百名客戶，包括知名酒店營運商及發展商如 Shangri-la Hotels Pte Ltd.，嘉華地產、仁恒置地集團、中駿置業及雅居樂等等。2017財政年，集團與五大客戶已維持介乎3年至11年的業務關係。2014年A股上市公司江河集團收購了七成權益，為現時母公司。集團可從母公司在內地的建築建設及醫療保健服務業務網絡中，得到不俗的協同效應，有效擴大內地市場。公司具知名度，而且前景樂觀，建議認購新股。

中行呈超賣 短線看4.1元



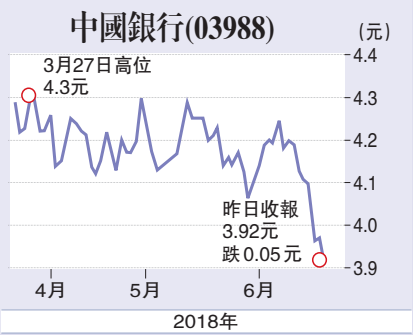
經紀愛股

獨立股評人 余君龍

於中美貿易戰的陰霾下，港股走勢明顯波動，對沖基金等更藉消息大舉造淡，回顧恒生指數由兩星期前的31500點水平，急轉直下挫逾2000點至日前的29300點邊緣。策略沽盤銳意拋售指數成份股，尤其佔成份比重高的股份，加深大市調整幅度的同時，亦加速跌勢，配合期指等衍生工具套利。

最近的下跌走勢之中，中資銀行股壓力重重，是拖低大市的因素，不過預期一輪拋售潮過後，內銀股可出現強力反彈，屆時則成為帶動大市爬升的動力來源。

從技術走勢分析，中國銀行（03988）於最近下跌走勢之中，技術指標已迫近超賣區，連番下挫後，跌穿50天移動平均線的4.17元，牛熊分界線250天線的4.05元亦失守，以日前股價迫近3.9元計算，已遠低於50天線的水平，形成一定的反向動力，種種技術分析均支持股價反彈。預測宏觀因素稍稍回暖，市況喘定即可出現強力反彈，屆時重返10天平均線可待，目前此線在4.1元。



氟硅行業景氣 東岳前景可期



投資達人

比富達證券研究部高級研究員
陳曉光

受惠於供給側改革及更嚴格的環保政策，自去年起氟硅行業開始步入景氣周期，相關股份可看高一線。本周筆者推介東岳集團（00189），因其為氟硅行業龍頭，擁有最全面的產業鏈，可受惠行業景氣度提升，前景可憧憬，加上估值吸引，值得留意。

高分子材料及有機硅潛力大

集團主要從事製造、分銷及銷售製冷劑、高分子材料、有機硅及二氯甲烷、聚氯乙烷及燒鹼以及其他；並在中國從事物業開發業務。截至2017年12月底止全年業績，集團收入按年上升27.2%至101.37億元（人民幣，下同），毛利率上升9.6個百分點至30.2%，純利按年上升1.7倍至16.01億元，表現突出。除傳統製冷劑業務外，高分子材料及有機硅業務均有強勁增長，而且未來高增長仍可期。

高分子材料方面，集團擁有製冷劑主要產品R22遠超配額的產能，可作為原料生產含氟高分子材料，不但充分利用產能，還可節省成本，令產品更具競爭力。去年下半年，集團最新一代國產氟化膜DF280正式投產，各運行指標均達到世界先進水平，效益亦將逐步提升，增長潛力大。

有機硅方面，海外六大企業佔據全部海外產能，而中國產能佔全球產能超過一半，隨着較高的技術資源壁壘及環保監管趨嚴，集中度持續提升，同時未來兩年新增產能有限，全球面臨供應缺口。早前世界有機硅巨頭陶氏化學已提高多類產品價格，而集團亦計劃未來3年將25萬噸DMC產能擴充至55萬噸，前景可憧憬。

估值方面，以6月21日收市價6.86港元（下同）計，東岳集團市盈率（P/E）和市帳率（P/B）分別為7.46倍和1.79倍，估值吸引。集團擁有全面的氟硅產業鏈，競爭優勢大，加上每年維持派息，攻守皆宜，建議投資者在6.7元附近買入，目標價9.0元，止蝕位6.0元。

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

